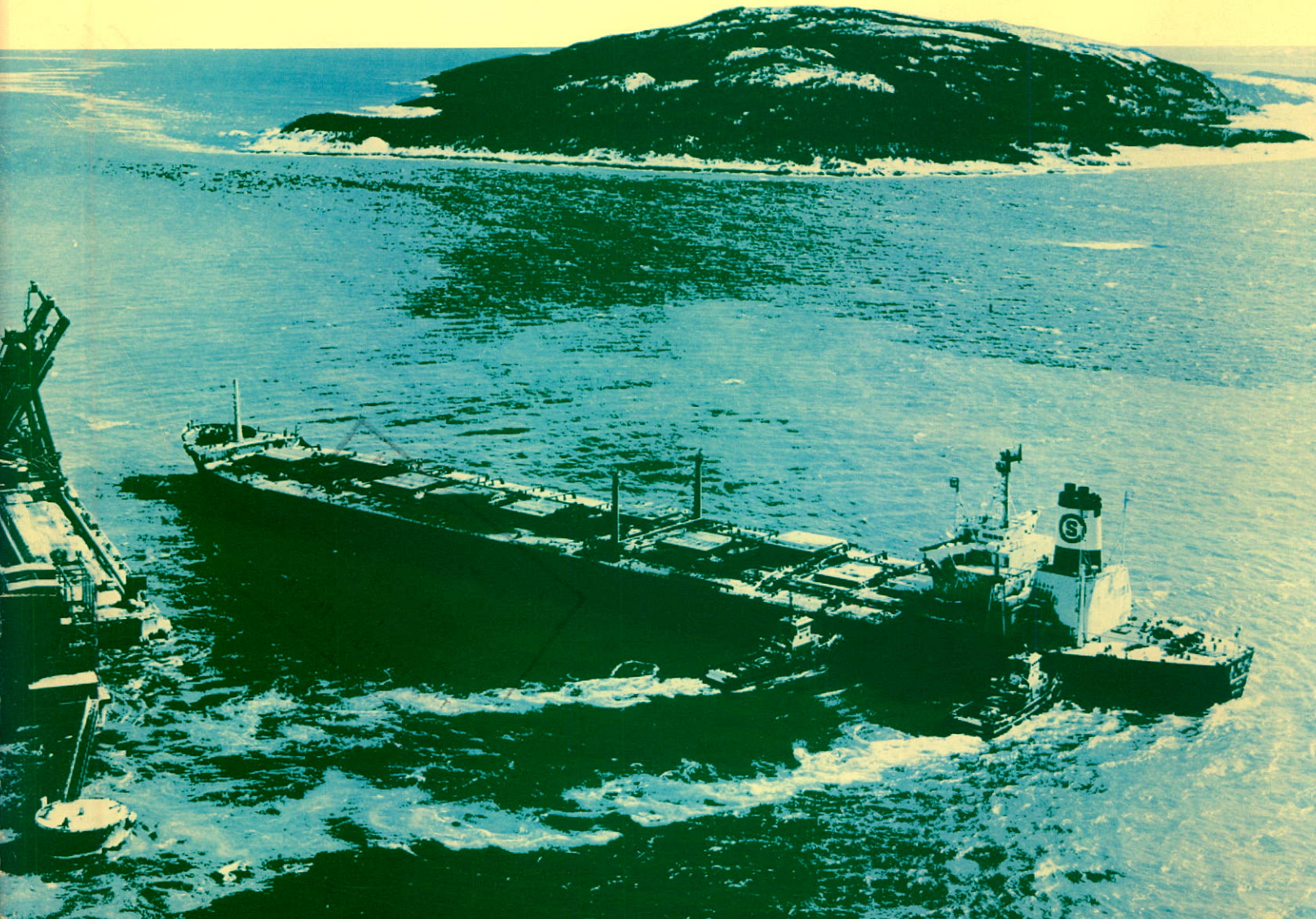
Labrador Mining and Exploration Company Limited

ANNUAL REPORT
RAPPORT ANNUEL
1977



LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Highlights/Sommaire

	1977	1976
Earnings per share / Bénéfice par action	$5.27	$4.41
Dividends paid per share / Dividendes versés par action	$2.376	$2.20
Working capital / Fonds de roulement	$45.59 millions	$37.31 millions
Investments / Placements	$41.24 millions	$39.95 millions

Directors / Conseil d'administration

ROBERT F. ANDERSON Cleveland
MAURICE ARCHER Montréal
LEWIS H. M. AYRE St. John's, Nfld.
DAVID M. DUNLAP Toronto
A. L. FAIRLEY, Jr. Birmingham, Ala.
P. C. FINLAY Toronto
RICHARD GEREN Sept-Îles
G. W. HUMPHREY Cleveland
A. BRUCE MATTHEWS Toronto
† *JOHN A. McDOUGALD* Toronto
ALLEN A. McMARTIN Bermuda
DUNCAN McMARTIN Bermuda
MAXWELL C. G. MEIGHEN Toronto
JAMES N. PURSE Cleveland

† *Deceased, March 15, 1978 / Décédé le 15 mars 1978*

Officers / Direction

A. L. FAIRLEY, Jr. President/Président
P. C. FINLAY Vice-President/Vice-président
C. G. COWAN Secretary/Secrétaire
WENDELL F. WHITE Treasurer/Trésorier
C. B. ROSS General Manager/Directeur général

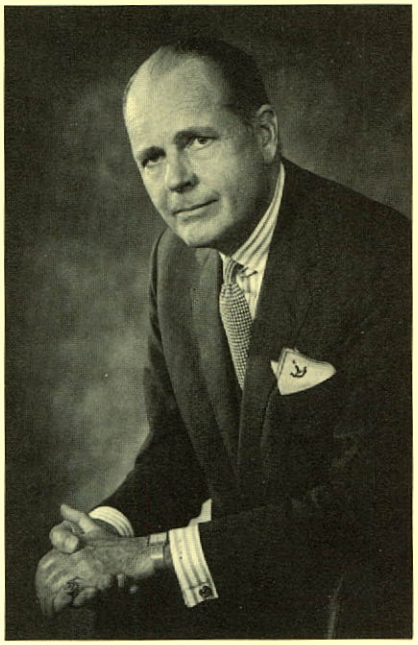
Registered office/Siège social
240 Water Street, St. John's, Nfld.

Executive office/Siège administratif
Suite 601, P.O. Box 221
Commerce Court East
Toronto, Ontario M5L 1E8

General Counsel/Conseillers juridiques
Holden, Murdoch, Walton, Finlay, Robinson – Toronto

Transfer agents and registrars/Transferts et enregistrement
Crown Trust Company, Toronto and Montreal
Canada Permanent Trust Company, St. John's, Nfld.

Auditors/Vérificateurs-comptables
Thorne Riddell & Co., Toronto



JOHN A. (Bud) McDOUGALD
1908 -1978

Canada lost an internationally acclaimed business leader on March 15, 1978 with the death, at age 70, of John A. McDougald.

Mr. McDougald was Chairman of the Board and President of Argus Corporation Limited, a major shareholder (23.1%) of Hollinger Mines Limited. He became a director of Hollinger in 1950, Vice-President in 1964 and Chairman of the Executive Committee in 1965, posts that he filled with vigour and wisdom until the time of his death. He also became a director of the two principal Hollinger subsidiaries, Hollinger North Shore Exploration Company, Limited and Labrador Mining and Exploration Company Limited, in June 1961.

Mr. McDougald was born in Toronto in 1908 and early in life exhibited a high degree of interest and competence in business affairs. Later, he specialized in positioning companies to compete successfully in their particular fields of operation. Through Argus Corporation Limited he was influential in the control of a number of diversified and influential Canadian companies, including Massey-Ferguson Limited, Dominion Stores Limited, Standard Broadcasting Limited and Domtar Limited. Mr. McDougald was also active as a director of many other industrial and financial companies.

His advice, counsel and guidance will be sorely missed by his colleagues.

Le Canada a perdu un pilier international du monde des affaires le 15 mars 1978 lors du décès de M. John A. McDougald, âgé de 70 ans.

M. McDougald était président du conseil d'administration et président de Argus Corporation Limited, un des principaux actionnaires (23.1%) de Hollinger Mines Limited. Il devint un administrateur de Hollinger en 1950, fut nommé vice-président en 1964 et président du comité exécutif en 1965, postes qu'il remplit avec vigueur et sagesse jusqu'à sa mort. Il était, depuis juin 1961, un administrateur des deux filiales de Hollinger, Hollinger North Shore Exploration Company, Limited et Labrador Mining and Exploration Company Limited.

M. McDougald, né à Toronto en 1908, avait démontré dès le plus jeune âge un grand intérêt et une certaine compétence dans le monde des affaires. Plus tard il se spécialisa dans la détermination de positions concurrentielles pour des compagnies assurant ainsi leur réussite dans un domaine d'envergure déterminé.

Son influence, par l'entremise d'Argus Corporation Limited, se fit ressentir dans le contrôle de diverses importantes compagnies canadiennes telles que Massey-Ferguson Limited, Dominion Stores Limited, Standard Broadcasting Limited et Domtar Limitée. M. McDougald était aussi administrateur de plusieurs autres compagnies financières et industrielles.

Beaucoup de ses conseils et ses directives manqueront à ses collègues.

Labrador Mining and Exploration Company Limited

Incorporated under the laws of Newfoundland
Société constituée en vertu des lois de Terre-Neuve

Authorized capital / Capital autorisé	$4,000,000
Shares / Actions	4,000,000 @ $1
Outstanding December 31, 1977 En circulation au 31 décembre 1977	3,300,000

Annual Report
for the year ended December 31, 1977

Rapport annuel
pour l'exercice clos le 31 décembre 1977

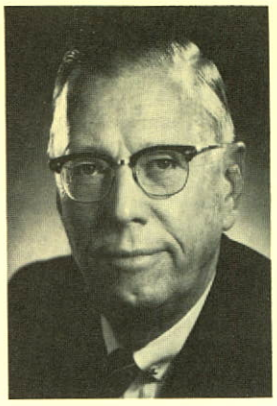
Contents / Table des matières

Directors' report	3
Financial pages	6
20-year summary / Chiffres comparatifs	13
Rapport du conseil	14
Pages financières	17

Annual Meeting
Friday, May 12, 1978, 3 p.m. (Eastern Daylight Time), Governor General Suite, Hotel Toronto, 145 Richmond Street West, Toronto.

Assemblée annuelle
Le vendredi 12 mai 1978 à 15 heures (heure avancée de l'Est), suite du Gouverneur général, Hôtel Toronto, 145 Richmond Street West, Toronto.

Cover / A record 181,900 tons of concentrate moves away from the Iron Ore dock at Sept-Iles on the Sensho Maru *in April 1977.*
Couverture / En avril 1977 le Sensho Maru, *chargé d'une cargaison record de 181,900 tonnes de concentré, quitte le port de Iron Ore à Sept-Îles.*



A. L. Fairley, Jr.

Directors' Report

To the Members:

Your directors are pleased to submit to the members of Labrador Mining and Exploration Company Limited this report of operations for the year ended December 31, 1977. This is the 42nd annual report of your company and it contains the Balance Sheet and the Statements of Earnings, Retained Earnings, and Changes in Financial Position for the year 1977, together with comparative figures for 1976.

Labrador Mining experienced a satisfactory year in 1977. Net earnings reached $17.404 million, the equivalent of $5.27 per share, compared to 1976 when earnings were $14.566 million or $4.41 per share on a restated basis. 1976 earnings have been restated to reflect the equity share of Labrador Mining of a prior period adjustment by Iron Ore Company. Royalties from ore originating on Labrador Mining lands, amounting to 5% of the selling price of pellets f.o.b. Sept-Iles and 7% on other iron ore products, comprise the largest source of income for Labrador Mining.

As shown in the accompanying statements, revenue from royalties on iron ore, interest, gain on foreign exchange and the increase in the value of Labrador Mining's equity in Iron Ore Company, were all higher in 1977 than in 1976. Dividend income was down slightly in the year and taxes totalling $17.669 million were sharply higher.

Financial Matters

INVESTMENTS

Principal investments of Labrador Mining were unchanged during the year and consisted of:

- 394,078 shares of Iron Ore Company of Canada and $1,739,757 in IOC debentures
- 815,310 shares of Noranda Mines Limited
- 300,000 shares of Domtar Limited

Shares of Iron Ore Company were carried on the books at underlying equity value of $12.502 million and the total value of Labrador Mining investments at year-end was $41.236 million.

As reported previously, the ore purchase agreements between Iron Ore Company and its ore purchasing stockholders were increased and extended to the year 1996. In consideration of the extension, it was agreed that as of January 1, 1979, the equity interest of the ore purchasing stockholders in Iron Ore Company would be increased by the purchase of shares from non-ore purchasing stockholders. As a consequence, the equity interest of Labrador Mining in Iron Ore Company which now stands at 3.84% will become 3.32% as of that date.

DIVIDENDS

During the year Labrador Mining paid quarterly dividends amounting to a total of $2.376 per share, an increase from 1976 of 8% which fell within Anti-Inflation Board guidelines. The AIB restraints on dividends will continue throughout part of 1978 and the dividend payments of Labrador Mining will conform to the policy of this Board.

YEAR-END SITUATION

Labrador Mining ended the year in good financial condition, debt-free and with a high ratio of current assets to current liabilities. During the year, shareholders' equity advanced from $79.222 million as restated to $88.786 million.

Production and Sales

Production of crude ore from Labrador Mining lands in Newfoundland in 1977 was fractionally lower than in 1976 and amounted to 46.4 million long tons, of which 6.0 million tons originated in the Schefferville area and 40.4 million tons in Labrador City mines.

Some Schefferville ore from Labrador Mining lands is sold as direct shipping ore, but most Labrador Mining ore is converted to concentrate and pellets. These processes reduce volume and this, together with movements in and out of stockpile, result in a difference between tonnage mined and tonnage sold in any particular year.

Because of the premium on the U.S. dollar and the small increase in ore prices, royalties to Labrador Mining from product sales were greater in 1977 than in the preceding year but tonnages were slightly lower, as indicated in the following tabulation.

Millions of long tons sold

Product	1977	1976
Direct shipping ore	1.8	2.3
Concentrate (Labrador City)	6.3	7.2
Pellets (Labrador City)	10.3	10.2
Pellets (Sept-Iles)	2.7	2.0
	21.1	21.7

Proven reserves on Labrador Mining lands are sufficient to maintain this rate of production for generations.

Exploration

Expenditures for mineral exploration by Labrador Mining during the year were somewhat higher than in 1976.

Work continued on properties in the Schefferville district of Labrador and on a concession in Newfoundland which is held under an agreement with Brinco Limited. Drilling did not disclose anything of economic importance but other targets remain to be tested on the properties in Labrador.

Joint programs were initiated with Imperial Oil Limited in selected areas of Quebec and British Columbia. The programs will continue in 1978. The results of drilling on a base metal project in California were disappointing but other geophysical targets on the property merit more work. A base metal prospect was acquired in Oregon at the end of the year.

Tolls

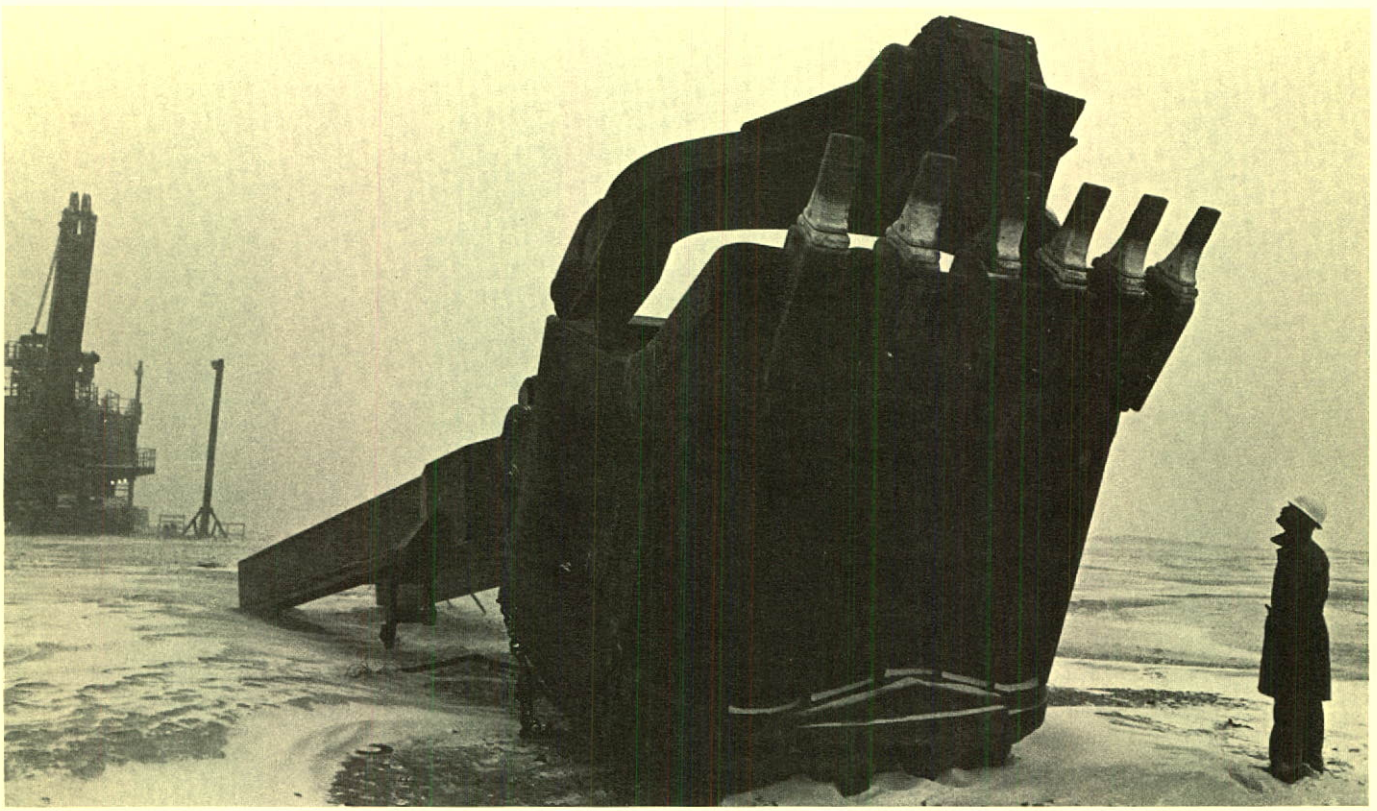
The announcement that tolls will be raised more than 100% on the St. Lawrence Seaway, with half the increase applicable in 1978 and the remainder being applied over the next two years, is disappointing for a number of reasons. It is, above all, inconsistent with continental practice which provides free passage for cargoes in all other inland waterways. It also bears unfairly on eastern Canada iron ore producers who compete with producers from the Upper Great Lakes regions for sales in the steel-making areas of the Lower Great Lakes Basin. These latter producers ship toll-free into this market; eastern Canada producers pay Seaway tolls on ore going into this market—and this represents a cost that places them at a competitive disadvantage. It is estimated, for example, that in 1978 increased Seaway tolls will cost Iron Ore Company an additional $4 million. It is our opinion that, in the interests of continental consistency and competitive equity, all Seaway tolls should be abolished.

Taxes

The predicted consequences of ill-founded and short-sighted taxation policies applying to the mining

The largest bucket in Eastern Canada. This 22-cubic-yard bucket is used on a shovel doing stripping operations at Labrador City.

Le plus gros baquet dans l'est du Canada. Ce baquet de 22 verges cubes est utilisé sur une pelle mécanique qui enlève le mort-terrain à Labrador City.



industry are becoming ever more apparent as reserves of operating mines diminish at the same time that efforts to find and develop new orebodies stagnate. Worldwide weakness in the metal markets has, of course, exercised an influence on ore production in Canada but this is a temporary situation, albeit aggravated by bad tax policies. In time metal markets will respond to demand, but inhibiting tax laws place a permanent restraint on mineral exploration. And the mining industry starts with exploration.

A realistic tax structure will recognize that a mining industry is built on massive long-range, high-risk investments. An enlightened tax structure, therefore, would equate return with risk, provide equality of treatment to the industry and guarantee the stability that makes it possible to do long-range planning and to make sound projections of operating costs. The present tax situation in Canada does not do this. The first visible result is a decline in mineral exploration in Canada. In the long and expensive sequence of mineral exploration, development and production, reduced exploration today leads inevitably to reduced production tomorrow. In Canada, the first effect is now clearly visible and the second is coming into focus.

The Future

The outlook for Labrador Mining is closely related to the strength of the iron ore market which, in turn, is related to the vigour of the steel industry. This industry has been encountering difficulties which give only meagre evidence of abating. Steel, however, is an essential material in our society and will return eventually to traditional rates of growth. Labrador Mining is well situated to participate in such growth.

In such an assessment, however, it is important to recognize that the steel industry is global in scope as is the iron ore industry. There is an abundance of iron ore in the world and many countries are endowed with iron ore that is of higher grade and is closer to tidewater than that found in Canada. These circumstances lead to lower operating costs elsewhere than in Canada. Competition from these sources—and they include Africa, Australia and South America—is already intense and is increasing. Faced with rising oil and other operating costs, Canada will find it increasingly difficult to continue to improve operating efficiency at a rate necessary to continue to compete successfully in this industry. Earnings of Labrador Mining in 1978 will probably not equal those of 1977 but, barring unforeseen developments, 1978 will be a reasonably satisfactory year for Labrador Mining.

Board of Directors

In 1977 W. J. Bennett, a director of this company for many years, decided not to stand for re-election and his place on the Board was taken by Richard Geren, executive vice-president of Iron Ore Company of Canada. Mr. Bennett's long and valuable service to the company is most appreciated by the Board, which now welcomes Mr. Geren with his extensive knowledge of the iron ore industry.

Appreciation

It is with pleasure that I conclude these remarks with the sincere expression of appreciation of the Board of Directors to the management and staff of Labrador Mining for their service and cooperation in 1977.

On behalf of the Board,

A. L. Fairley, Jr.
President

April 3, 1978.

Share information

The common stock of Labrador Mining and Exploration Company Limited is listed on the Toronto and Montreal stock exchanges. The following tabulation indicates on a quarterly basis the price range and the dividends paid per share during the past two years.

	Sale price per share				Dividends per share	
	1977		1976		1977	1976
Quarter	High	Low	High	Low		
1	$34 1/2	$28 3/4	$35	$29 1/2	$ .594	$ .55
2	35	30 3/4	35 1/4	32 3/4	.594	.55
3	34 7/8	31	36 3/8	32	.594	.55
4	33	31	35	26	.594	.55

Balance Sheet *as at December 31, 1977*

Assets	1977	1976
CURRENT ASSETS		
Cash	$ 42,487	$ 81,412
Short-term deposits	38,813,564	32,306,012
Accounts receivable	10,050,063	8,343,247
	48,906,114	40,730,671
INVESTMENTS		
Iron Ore Company of Canada		
394,078 shares, at underlying equity value	12,501,974	11,211,438
Debentures, at cost	1,739,757	1,739,757
	14,241,731	12,951,195
Securities with quoted market value, at cost (quoted market value 1977 — $24,920,250; 1976 — $28,443,990)	26,994,365	26,994,365
	41,236,096	39,945,560
FIXED ASSETS, at cost		
Mining ore cars	1,829,282	1,829,282
Other	555,212	539,228
	2,384,494	2,368,510
Less accumulated depreciation	2,308,895	2,292,032
	75,599	76,478
MINING RIGHTS AND CONCESSIONS, at cost	1,885,767	1,885,767
	$92,103,576	$82,638,476

Notes to Financial Statements *December 31, 1977*

1. FOREIGN CURRENCY TRANSLATION

Transactions in foreign currencies are translated at the rates which prevailed at the dates of the transactions; foreign currency current assets and current liabilities are translated at the rate prevailing at the end of the year.

The financial statements of Iron Ore Company of Canada which are in United States dollars are translated in a similar manner; however, revenue and expenses are translated at the average rate for the year except for depreciation, depletion and amortization which are based on the cost of the related non-current asset as translated.

2. INCREASE IN EQUITY IN IRON ORE COMPANY OF CANADA

	1977	1976
Equity in earnings before translation of net assets	$1,833,246	$719,784
Unrealized exchange loss on translation of net assets	542,710	—
	$1,290,536	$719,784

Liabilities	1977	1976
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable	$ 134,334	$ 109,856
Income taxes payable	1,517,303	1,885,154
Newfoundland royalty taxes payable	1,665,995	1,421,202
	3,317,632	3,416,212

Shareholders' Equity		
CAPITAL STOCK		
Authorized		
4,000,000 shares of $1 each		
Issued		
3,300,000 shares	3,300,000	3,300,000
CONTRIBUTED SURPLUS	1,500,000	1,500,000
RETAINED EARNINGS	83,985,944	74,422,264
	88,785,944	79,222,264

Approved by the Board

Allen A. McMartin, *A. L. Fairley, Jr.* } Directors

	$92,103,576	$82,638,476

3. CHANGE IN ACCOUNTING PRACTICE

Effective January 1, 1977, the Iron Ore Company of Canada adopted, on a retroactive basis, the practice of capitalizing financing leases. The 1976 comparative figures affected by the adoption of this practice have been restated.

4. ANTI-INFLATION LEGISLATION

Under the Anti-Inflation Act, the maximum dividend per share that the company can declare in the twelve months ending October 13, 1978 is $2.51856 or $.62964 quarterly, based on the company's policy of paying quarterly dividends.

The company is complying with the restraints imposed by the legislation.

5. OTHER STATUTORY INFORMATION

	1977	1976
Remuneration of directors and senior officers	$225,682	$210,802
Loans to senior officers at end of year	$ 13,868	$ 25,680

Statement of Earnings

Year ended December 31, 1977

	1977	1976
Revenue from royalties on iron ore	$30,262,023	$25,953,888
Expenditure		
Exploration expenses	656,571	514,816
Administrative expenses	660,024	617,513
Depreciation	17,409	19,153
	1,334,004	1,151,482
Earnings from operations	28,928,019	24,802,406
Other income		
Iron Ore Company of Canada		
Increase in equity (note 2)	1,290,536	719,784
Interest on debentures	109,974	93,495
Dividends received	1,218,372	1,338,372
Other interest	2,619,192	2,238,566
Foreign exchange gain	785,297	678,701
Ore car rental and sundry income	122,090	124,991
	6,145,461	5,193,909
Earnings before taxes	35,073,480	29,996,315
Taxes		
Newfoundland royalty taxes	5,959,000	4,930,000
Income taxes	11,710,000	10,500,000
	17,669,000	15,430,000
NET EARNINGS	$17,404,480	$14,566,315
EARNINGS PER SHARE	$5.27	$4.41

Statement of Retained Earnings *year ended December 31, 1977*

	1977	1976
BALANCE AT BEGINNING OF YEAR		
As previously reported	$74,674,838	$67,267,476
Adjustment for leases capitalized by Iron Ore Company of Canada (note 3)	(252,574)	(151,527)
As restated	74,422,264	67,115,949
Net earnings	17,404,480	14,566,315
Dividends	(7,840,800)	(7,260,000)
BALANCE AT END OF YEAR	$83,985,944	$74,422,264

Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1977

WORKING CAPITAL DERIVED FROM	1977	1976
Operations		
Net earnings	$17,404,480	$14,566,315
Items not requiring working capital		
Increase in equity in Iron Ore Company of Canada	(1,290,536)	(719,784)
Depreciation	17,409	19,153
	16,131,353	13,865,684
WORKING CAPITAL APPLIED TO		
Dividends	7,840,800	7,260,000
Additions to fixed assets	16,530	—
	7,857,330	7,260,000
INCREASE IN WORKING CAPITAL	8,274,023	6,605,684
WORKING CAPITAL AT BEGINNING OF YEAR	37,314,459	30,708,775
WORKING CAPITAL AT END OF YEAR	$45,588,482	$37,314,459

Auditors' Report

To the Members of Labrador Mining and Exploration Company Limited

We have examined the balance sheet of Labrador Mining and Exploration Company Limited as at December 31, 1977 and the statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended and have obtained all the information and explanations we have required. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, and according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the company, these financial statements are properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the affairs of the company as at December 31, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the change in accounting practice as described in note 3, on a basis consistent with that of the preceding year.

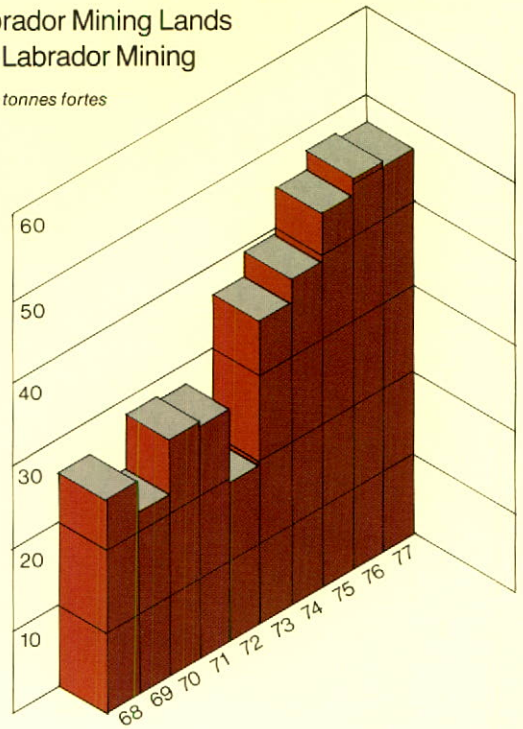
Toronto, Canada
January 18, 1978

Thorne Riddell & Co.
Chartered Accountants

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

Crude Ore Mined from Labrador Mining Lands
Production des terrains de Labrador Mining

in millions of long tons en millions de tonnes fortes



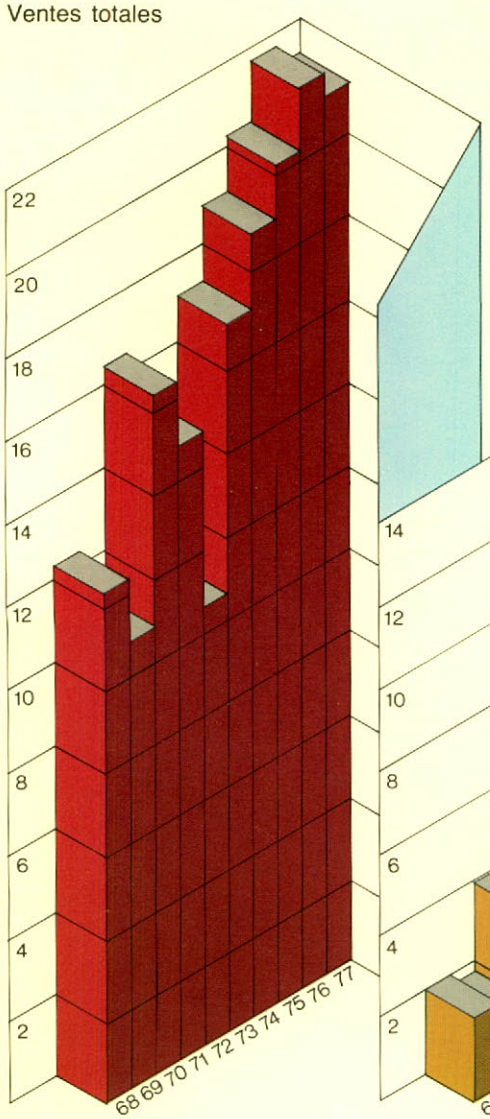
Product Sales from Labrador Mining Lands

in millions of long tons

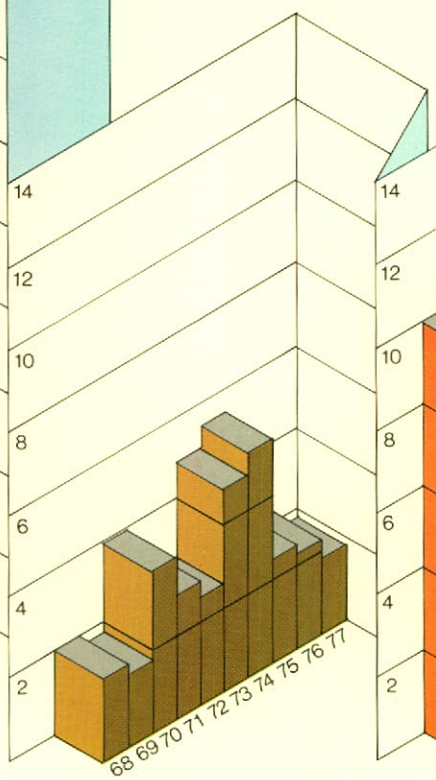
Ventes de minerai de Labrador Mining

en millions de tonnes fortes

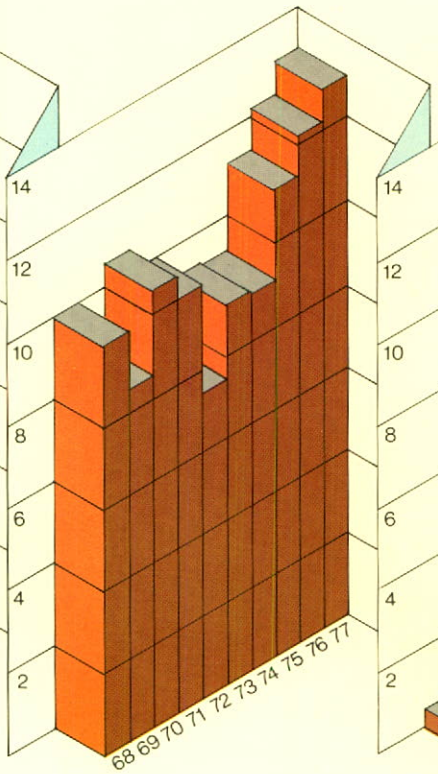
Total Sales
Ventes totales



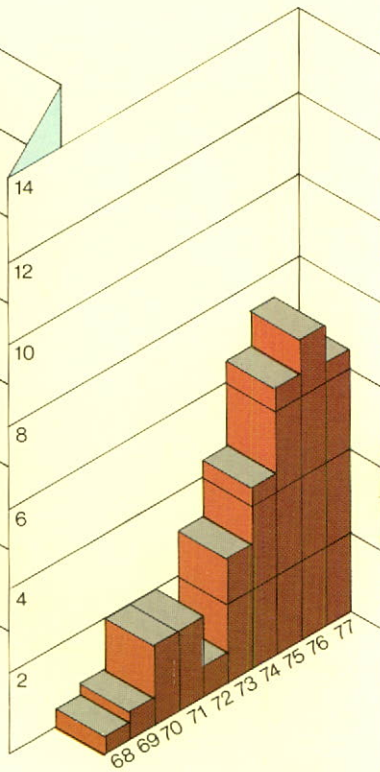
Direct Shipping Ore
Minerai non traité



Pellets
Boulettes

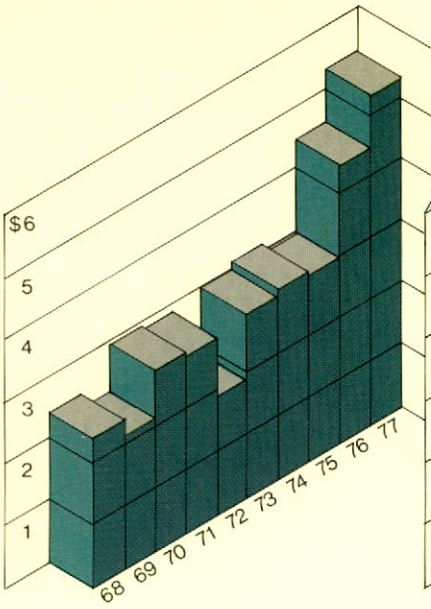


Concentrate
Concentré



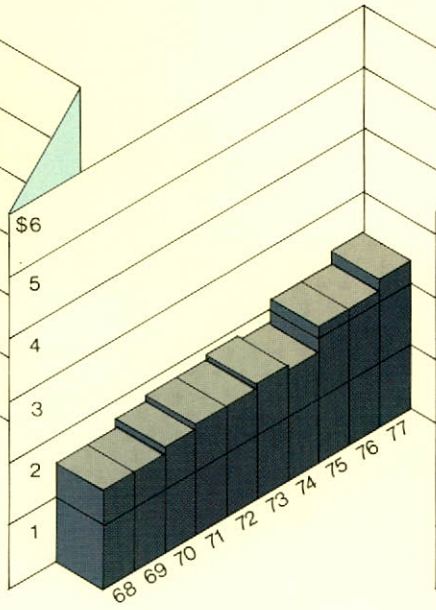
Earnings
Bénéfice

per share/par action



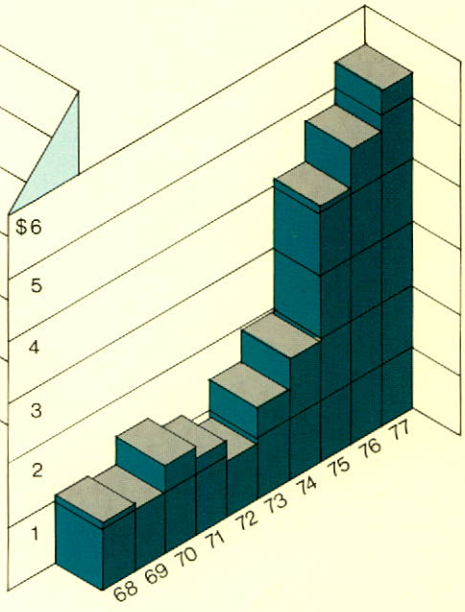
Dividends Paid
Dividendes versés

per share/par action



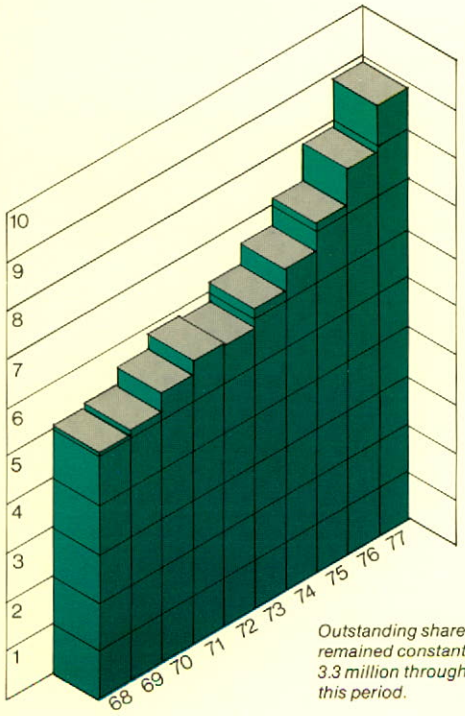
Taxes
Impôts

per share/par action



Shareholders' Equity
Avoir des actionnaires

in millions of dollars en millions de dollars



Outstanding shares remained constant at 3.3 million throughout this period.

Le nombre des actions en circulation est resté constant à 3.3 millions pendant la période.

Shareholders of Record
Répartition des actionnaires

as at December 31, 1967 - 1977 / au 31 décembre 1967 - 1977

Residence Domicile	*Shareholders Actionnaires*		*%*		*Shares Actions*		*%*	
	1967	*1977*	*1967*	*1977*	*1967*	*1977*	*1967*	*1977*
Canada	2,616	1,601	79.42	77.23	2,447,495	2,485,707	74.17	75.32
USA États-Unis	633	428	19.22	20.64	837,550	807,147	25.38	24.46
UK Royaume-Uni	24	14	.72	.68	9,922	1,022	.30	.03
Others Autres	21	30	.64	1.45	5,033	6,124	.15	.19
TOTAL	3,294	2,073	100.00	100.00	3,300,000	3,300,000	100.00	100.00

Smallwood iron ore mine at Labrador City.

La mine de fer Smallwood à Labrador City.

Iron Ore Company plant at Sept-Iles was designed with capacity for six million tons of pellets per year.

L'usine d'Iron Ore Company à Sept-Îles a été conçue pour une capacité de six millions de tonnes de boulettes par année.

20-Year Chart *in thousands of dollars*
Chiffres comparatifs des 20 derniers exercices *en milliers de dollars*

Year *Exercice*	*Revenue* *Revenu*	*Expenses* *Dépenses*	*Taxes* *Impôts*	*Earnings/Bénéfice* *net*	*per share* *par action*
1977	36,407	1,334	17,669	17,404	$5.27
1976*	31,148	1,152	15,430	14,566	4.41
1975	27,596	1,026	13,450	13,120	3.98
1974	17,525	1,030	6,400	10,095	3.06
1973	15,570	907	4,960	9,703	2.94
1972	9,866	868	2,760	6,238	1.89
1971	14,206	776	3,970	9,460	2.87
1970†	15,459	1,094	4,840	9,525	2.89
1969	11,054	882	3,305	6,867	2.08
1968	12,230	739	3,630	7,861	2.38
1967	10,594	1,086	2,568	6,940	2.10
1966	10,262	1,231	2,010	7,021	2.13
1965	9,134	1,013	465	7,656	2.32
1964	9,380	622	945	7,813	2.37
1963	8,112	548	2,464	5,100	1.55
1962	7,234	489	2,070	4,675	1.42
1961	4,219	1,131	1,115	1,973	.60
1960	3,795	1,075	865	1,855	.56
1959	3,355	1,028	803	1,524	.46
1958	2,719	681	484	1,554	.47

*1976 earnings have been restated to reflect the equity share of Labrador Mining of a prior period adjustment by Iron Ore Company.

†In 1971 the company adopted the policy of including in income its proportionate share of the change in its equity in Iron Ore Company of Canada instead of dividends received. 1970 figures are restated to reflect this policy.

*Le bénéfice de 1976 a été corrigé pour tenir compte de la quote-part de Labrador Mining dans un redressement effectué par Iron Ore Company sur une période antérieure.

†À compter de 1971 la compagnie a inclus dans ses revenus sa quote-part de l'évolution de la valeur de sa participation dans Iron Ore Company of Canada au lieu des dividendes reçus. Les chiffres de 1970 sont ici redressés en conséquence.

A. L. Fairley, Jr.

Rapport du conseil

Messieurs les membres,

Le conseil d'administration a l'honneur de vous soumettre le rapport d'exploitation de Labrador Mining and Exploration Company Limited pour l'exercice clos le 31 décembre 1977. Ce 42ème rapport annuel de votre compagnie présente le bilan ainsi que les états des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice 1977, avec les chiffres comparatifs de l'année précédente.

L'exercice 1977 a été satisfaisant pour Labrador Mining. Le bénéfice net a atteint $17.404 millions, soit $5.27 par action, alors que les chiffres redressés de 1976 s'établissaient respectivement à $14.566 millions et $4.41 par action. Le bénéfice de 1976 a été corrigé pour tenir compte de la part de Labrador Mining dans un redressement effectué par Iron Ore Company sur une période antérieure. Les redevances sur le minerai extrait des terrains de Labrador Mining sont fixées à 5% du prix de vente pour les boulettes f.a.b. Sept-Îles et à 7% pour les autres produits; elles constituent la principale source de revenu de Labrador Mining. Comme l'indiquent les états financiers ci-joints, les revenus procurés par les redevances sur minerai de fer, les intérêts encaissés, les gains sur change étranger et la valeur de la participation de Labrador Mining dans Iron Ore Company ont tous été plus élevés en 1977 que l'année dernière. Les dividendes encaissés affichent une légère baisse alors que les impôts, qui s'établissent à $17.669 millions, sont en forte hausse.

Situation financière

PLACEMENTS

La composition du portefeuille de Labrador Mining n'a pas été modifiée au cours de l'exercice et s'établit comme suit:

– 394 078 actions d'Iron Ore Company of Canada et $1 739 757 en débentures d'IOC
– 815 310 actions de Noranda Mines Limited
– 300 000 actions de Domtar Limitée

Les actions d'Iron Ore Company sont comptabilisées en fonction de la valeur des actifs qu'elles représentent, soit $12.502 millions, et la valeur totale du portefeuille de Labrador Mining s'établit à $41.236 millions à la clôture de l'exercice.

Tel qu'indiqué précédemment, les accords d'achat de minerai passés entre Iron Ore Company et ses actionnaires acheteurs ont été augmentés et reconduits jusqu'à 1996. En contrepartie, il a été convenu qu'à partir du 1er janvier 1979 ces actionnaires augmenteraient leur participation dans Iron Ore Company en acquérant les titres d'actionnaires non acheteurs de minerai. En conséquence, la participation de Labrador Mining dans Iron Ore Company, qui s'établit actuellement à 3.84%, passera à 3.32% à cette date.

DIVIDENDES

Au cours de l'exercice, Labrador Mining a versé quatre dividendes trimestriels, soit au total $2.376 par action, ce qui correspond à une augmentation de 8% par rapport à 1976 et ne déborde pas le cadre des directives anti-inflation. Les contrôles imposés par la C.A.I. sur les dividendes sont maintenus pour une partie de 1978 et Labrador se conformera aux exigences de la Commission.

SITUATION EN FIN D'EXERCICE

Labrador Mining a terminé l'exercice avec une bonne situation financière; la compagnie n'a pas de dettes et son ratio de trésorerie reste élevé. L'avoir des actionnaires, qui s'établissait à $79.222 millions (chiffre redressé), passe à $88.786 millions.

Production et ventes

La production de minerai brut provenant des terrains de Labrador Mining a baissé quelque peu en 1977. Elle s'élève à 46.4 millions de tonnes fortes, dont 6 millions viennent de la région de Schefferville et 40.4 millions des mines de Labrador City.

Une partie du minerai de Schefferville extrait des terrains de Labrador Mining est vendue sans être traitée; cependant, la majorité du minerai de Labrador Mining est transformée en concentré et en boulettes. Cette transformation s'accompagne d'une perte de poids et il existe par conséquent une différence sensible entre les quantités extraites et les tonnages vendus au cours d'un exercice, différence à laquelle contribuent également les mouvements de stocks.

En raison de la prime du dollar américain et d'une légère hausse des prix du minerai, les redevances versées à Labrador Mining sur les ventes de produits

ont augmenté en 1977 bien que les tonnages soient légèrement moindres, comme l'indique le tableau ci-dessous.

Ventes de produits	ventes en tonnes fortes (en millions) 1977	1976
Minerai non traité	1.8	2.3
Concentré (Labrador City)	6.3	7.2
Boulettes (Labrador City)	10.3	10.2
Boulettes (Sept-Îles)	2.7	2.0
	21.1	21.7

Les réserves prouvées sur les terrains de Labrador Mining sont suffisantes pour maintenir ce rythme de production pendant plusieurs générations.

Exploration

Les dépenses d'exploration minière engagées par Labrador Mining au cours de l'exercice sont quelque peu plus élevées qu'en 1976.

Les travaux se sont poursuivis dans la zone de Schefferville, au Labrador, ainsi que sur une autre concession à Terre-Neuve qui est détenue en vertu d'un accord avec Brinco Limited. Les forages n'ont permis de déceler aucune zone économiquement exploitable mais il reste d'autres sections à prospecter sur les propriétés du Labrador.

Des programmes conjoints ont été entrepris avec la Compagnie Pétrolière Impériale Limitée dans certaines régions du Québec et de la Colombie-Britannique. Ils seront poursuivis en 1978.
Les forages effectués en Californie sur un gisement potentiel de métal commun n'ont pas donné les résultats escomptés mais d'autres cibles géophysiques restent encore à examiner. Vers la fin de l'exercice, la compagnie a acquis un terrain présentant des possibilités de gisement de métal commun dans l'Orégon.

Droits de péage

L'annonce d'une hausse de plus de 100% des droits de péage sur la voie maritime du Saint-Laurent, applicable pour la moitié en 1978, puis sur les deux années suivantes pour le reste, a été accueillie avec déception à plus d'un titre. En premier lieu, cette décision va à l'encontre de la politique de gratuité appliquée à toutes les voies d'eau intérieures du continent. Elle pénalise de plus les producteurs de minerai de l'Est du Canada qui doivent affronter la concurrence de leurs homologues américains de la région supérieure des Grands Lacs sur les marchés sidérurgiques du bassin inférieur des Grands Lacs. Ces derniers sont en mesure d'expédier leur minerai sans avoir à défrayer le coût du péage auquel sont assujettis les producteurs canadiens qui se trouvent ainsi placés en position désavantageuse. Il est prévu que l'augmentation des droits de péage coûtera à elle seule environ $4 millions à Iron Ore Company en 1978.

À notre avis, par mesure d'uniformité et de simple équité, tout péage devrait être aboli sur la voie maritime du Saint-Laurent.

Régime fiscal

L'industrie minière se ressent de plus en plus nettement de l'application de politiques fiscales à courte vue et inadaptées qui entraînent, tel que prévu, une stagnation des efforts de recherche et de mise en valeur de nouveaux gisements, alors que les réserves des mines en exploitation ne cessent de s'amenuiser. La faiblesse mondiale enregistrée sur le marché des métaux s'est évidemment répercutée sur la production de minerai au Canada; cependant, bien qu'aggravée par une politique fiscale de mauvais aloi, cette situation n'est que temporaire et le marché finira par répondre aux exigences de la demande. En revanche, l'exploration minière, sur laquelle s'appuie toute notre industrie, continuera d'être freinée par le poids de cette fiscalité paralysante.

L'industrie minière nécessite l'investissement à long terme d'importants capitaux et présente un très fort

Ce camion de 150 tonnes est l'un des plus de 60 utilisés à Labrador City par l'Iron Ore Company pour l'enlèvement du mort-terrain et pour le transport de minerai de fer.

150-ton truck is one of a fleet of more than 60 used by Iron Ore Company for stripping and mining at Labrador City.

pourcentage de risque. La logique voudrait, par conséquent, que la structure fiscale permette de dégager un revenu proportionnel à ce risque afin de mettre ce secteur à pied d'égalité avec les autres, et qu'elle offre une continuité suffisante pour permettre la planification à long terme et l'établissement de projections réalistes en matière de coûts d'exploitation. La situation fiscale actuelle de l'industrie minière au Canada est loin de répondre à ces critères et la diminution des activités d'exploration est la conséquence immédiate de cet état de fait. L'industrie minière ne peut produire que lorsque les diverses étapes longues et coûteuses de l'exploration et de la mise en valeur sont franchies. Il faut donc s'attendre à ce que le resserrement actuel de l'exploration compromette la production de demain. Au Canada, le premier stade de ce processus est maintenant évident et ses effets secondaires commencent à se dessiner.

L'avenir

Les perspectives de développement qui s'offrent à Labrador Mining sont étroitement liées au comportement futur du marché du minerai de fer qui dépend lui-même de la vigueur de l'industrie sidérurgique.

Cette dernière a dû faire face à certains problèmes dont l'acuité ne semble pas devoir faiblir. L'acier reste cependant un matériau essentiel au progrès de notre civilisation et le marché finira par revenir à un taux de croissance normal. Labrador Mining est en excellente position pour tirer parti d'une éventuelle reprise.

Il ne faut toutefois pas sous-estimer le fait que l'industrie sidérurgique, comme celle du minerai de fer, évolue dans un cadre qui déborde nos frontières. Le minerai de fer existe en grande quantité de par le monde et de nombreux pays possèdent des gisements d'une plus forte teneur que les nôtres, situés dans des régions plus facilement accessibles. Leurs coûts d'exploitation s'en trouvent diminués d'autant et leur concurrence, notamment celle de l'Afrique, de l'Australie et de l'Amérique du Sud, déjà très intense, s'accroît sans cesse. Devant l'élévation des coûts du pétrole et des autres frais d'exploitation, le Canada aura de plus en plus de difficulté à améliorer son rendement pour rester concurrentiel dans cette industrie. Les revenus de Labrador Mining en 1978 n'atteindront probablement pas le niveau de ceux de 1977; cependant, à moins d'événements imprévus, 1978 sera une année raisonnablement satisfaisante pour Labrador Mining.

Conseil d'administration

En 1977, M. W. J. Bennett, administrateur de cette compagnie depuis de nombreuses années, a décidé de ne pas représenter sa candidature. La vacance a été comblée par M. Richard Geren, vice-président à la direction d'Iron Ore Company of Canada. Le conseil tient à témoigner sa reconnaissance à M. Bennett pour son précieux apport et a le plaisir d'accueillir M. Geren qui possède une connaissance très approfondie de l'industrie du minerai de fer.

Remerciements

Pour conclure, c'est avec le plus grand plaisir que je me fais l'interprète du conseil d'administration pour présenter nos remerciements à la direction et au personnel de Labrador Mining pour leur aide et leur collaboration en 1977.

Au nom du conseil d'administration

Le président
A. L. Fairley, Jr.

Le 3 avril 1978

Renseignements sur les actions

Les actions ordinaires de Labrador Mining and Exploration Company Limited sont admises à la cote des Bourses de Toronto et de Montréal. Le tableau suivant indique quels ont été les fourchettes des cours et les dividendes versés pendant les deux derniers exercices.

	Cours de vente				Dividendes par action	
	1977		1976		1977	1976
Trimestre	Haut	Bas	Haut	Bas		
1er	$34 1/2	$28 3/4	$35	$29 1/2	$ .594	$ .55
2e	35	30 3/4	35 1/4	32 3/4	.594	.55
3e	34 7/8	31	36 3/8	32	.594	.55
4e	33	31	35	26	.594	.55

État des bénéfices

de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977	1976
Revenus de redevances sur minerai de fer	$30,262,023	$25,953,888
Dépenses		
Dépenses d'exploration	656,571	514,816
Frais d'administration	660,024	617,513
Amortissement	17,409	19,153
	1,334,004	1,151,482
Bénéfice d'exploitation	28,928,019	24,802,406
Autres revenus		
Iron Ore Company of Canada		
Augmentation de la valeur de participation (note 2)	1,290,536	719,784
Intérêts sur débentures	109,974	93,495
Dividendes reçus	1,218,372	1,338,372
Autres intérêts	2,619,192	2,238,566
Gain sur change étranger	785,297	678,701
Location de wagons à minerai et revenus divers	122,090	124,991
	6,145,461	5,193,909
Bénéfice avant impôts sur le revenu	35,073,480	29,996,315
Taxes		
Impôts sur redevances de Terre-Neuve	5,959,000	4,930,000
Impôts sur le revenu	11,710,000	10,500,000
	17,669,000	15,430,000
BÉNÉFICE NET	$17,404,480	$14,566,315
BÉNÉFICE PAR ACTION	$5.27	$4.41

État des bénéfices non répartis *de l'exercice terminé le 31 décembre 1977*

	1977	1976
SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE		
Tel que déjà établi	$74,674,838	$67,267,476
Redressement des contrats capitalisés par Iron Ore Company of Canada (note 3)	(252,574)	(151,527)
Solde redressé	74,422,264	67,115,949
Bénéfice net	17,404,480	14,566,315
Dividendes	(7,840,800)	(7,260,000)
SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE	$83,985,944	$74,422,264

Bilan *au 31 décembre 1977*

Actif	1977	1976
ACTIF À COURT TERME		
Encaisse	$ 42,487	$ 81,412
Dépôts à court terme	38,813,564	32,306,012
Comptes à recevoir	10,050,063	8,343,247
	48,906,114	40,730,671
PLACEMENTS		
Iron Ore Company of Canada		
394,078 actions, à la valeur de consolidation	12,501,974	11,211,438
Débentures, au coût	1,739,757	1,739,757
	14,241,731	12,951,195
Titres à la valeur du marché, au coût (valeur du marché: 1977 — $24,920,250; 1976 — $28,443,990)	26,994,365	26,994,365
	41,236,096	39,945,560
IMMOBILISATIONS, au coût		
Wagons à minerai	1,829,282	1,829,282
Autres	555,212	539,228
	2,384,494	2,368,510
Moins amortissement accumulé	2,308,895	2,292,032
	75,599	76,478
CONCESSIONS ET DROITS MINIERS, au coût	1,885,767	1,885,767
	$92,103,576	$82,638,476

Notes aux états financiers *au 31 décembre 1977*

1. CONVERSION DES DEVISES ÉTRANGÈRES

Les transactions en devises étrangères sont converties aux taux du change en vigueur aux dates des transactions; les devises étrangères de l'actif à court terme et du passif à court terme sont converties au taux du change en vigueur à la fin de l'exercice.

Les états financiers de Iron Ore Company of Canada, lesquels sont en dollars des États-Unis, sont convertis de la même manière; toutefois, les revenus et les dépenses sont convertis au taux moyen de l'exercice, sauf l'amortissement et l'épuisement qui sont basés sur le coût de l'actif à long terme afférent au fur et à mesure qu'il est converti.

2. AUGMENTATION DE LA VALEUR DE PARTICIPATION DE IRON ORE COMPANY OF CANADA

	1977	1976
Participation dans le bénéfice avant conversion de l'actif net	$1,833,246	$719,784
Perte d'échange non réalisée à la conversion de l'actif net	542,710	—
	$1,290,536	$719,784

Passif	1977	1976
PASSIF À COURT TERME		
Comptes à payer	$ 134,334	$ 109,856
Impôts sur le revenu à payer	1,517,303	1,885,154
Impôts sur redevances de Terre-Neuve à payer	1,665,995	1,421,202
	3,317,632	3,416,212

Avoir des actionnaires

CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé		
4,000,000 d'actions de $1 chacune		
Émis		
3,300,000 actions	3,300,000	3,300,000
SURPLUS D'APPORT	1,500,000	1,500,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	83,985,944	74,422,264
	88,785,944	79,222,264

Approuvé au nom du Conseil d'administration

Allen A. McMartin
A. L. Fairley, Jr. } administrateurs

	$92,103,576	$82,638,476

3. CHANGEMENT DE LA PRATIQUE COMPTABLE

Depuis le 1er janvier 1977, Iron Ore Company of Canada a adopté, sur une base rétroactive, la pratique de capitaliser ses contrats de location-financement. Les chiffres comparatifs de 1976 visés par l'adoption de cette pratique ont été redressés.

4. LOI ANTI-INFLATION

En vertu de la Loi anti-inflation, le dividende maximum que peut déclarer la compagnie dans les douze mois se terminant le 13 octobre 1978 est de $2.51856 par action, soit $.62964 à chaque trimestre, puisque la compagnie a pour pratique de verser des dividendes trimestriels.

La compagnie se conforme aux restrictions imposées par cette Loi.

5. RENSEIGNEMENTS STATUTAIRES

	1977	1976
Rémunération des administrateurs et des dirigeants principaux	$225,682	$210,802
Prêts aux dirigeants principaux à la fin de l'exercice	$ 13,868	$ 25,680

État de l'évolution de la situation financière

de l'exercice terminé le 31 décembre 1977

	1977	1976
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Bénéfice net	$17,404,480	$14,566,315
Postes n'affectant pas le fonds de roulement		
Augmentation de la valeur de participation de Iron Ore Company of Canada	(1,290,536)	(719,784)
Amortissement	17,409	19,153
	16,131,353	13,865,684
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Dividendes	7,840,800	7,260,000
Additions aux immobilisations	16,530	—
	7,857,330	7,260,000
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	8,274,023	6,605,684
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT DE L'EXERCICE	37,314,459	30,708,775
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE	$45,588,482	$37,314,459

Rapport des vérificateurs

Aux membres de Labrador Mining and Exploration Company Limited

Nous avons vérifié le bilan de Labrador Mining and Exploration Company Limited au 31 décembre 1977 ainsi que les états des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Nous avons obtenu tous les renseignements et toutes les explications que nous avons demandés. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, et du mieux que nous avons pu nous en rendre compte par les renseignements et les explications qui nous ont été donnés et d'après ce qu'indiquent les livres de la compagnie, ces états financiers sont rédigés de manière à présenter fidèlement l'état véritable et exact des affaires de la compagnie au 31 décembre 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus appliqués, après avoir donné un effet rétroactif au changement de la pratique comptable décrit à la note 3, de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Toronto, Canada
Le 18 janvier 1978

Thorne Riddell & Cie
comptables agréés

LABRADOR MINING AND EXPLORATION COMPANY LIMITED

PRINTED IN CANADA
IMPRIMÉ AU CANADA